

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	9439.72
52周最高	11385.45
52周最低	7763.61

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：周豫
SAC 登记编号：S1340522090001
Email: zhouyu@cnpsec.com
分析师：霍亮
SAC 登记编号：S1340522090004
Email: huoliang@cnpsec.com
研究助理：乔露阳
SAC 登记编号：S1340122080011
Email: qiaoluyang@cnpsec.com
研究助理：任雯萱
SAC 登记编号：S1340122110023
Email: renwenxuan@cnpsec.com

近期研究报告

【中邮证券】同和药业 (300636)：2022 年三季度报点评：Q3 业绩超预期，开启长周期高增长新阶段

【中邮证券】昭衍新药 (603127)：2022 年三季度报点评：Q3 业绩延续高增长，在手订单保障未来营收

【中邮证券】医药周报：三季度披露完毕，板块性价比再提升 (2022. 10. 31-2022. 11. 6)

【中邮证券】医药周报：海外 CXO 三季

医药生物行业周报 (2022. 12. 05-2022. 12. 11)

MRTX849 一线肺癌数据发布，需关注 KRAS^{G12C} 的安全性

● 本周观点

我们本期周报将重点讨论 KRAS G12C 抑制剂的近期进展、开发思路 and 国内的竞争格局。

Krystal-7 数据发布后 Mirati 股价遭遇较大调整，有观点认为 KRAS G12C 抑制剂将难以获批治疗 1 线 NSCLC，我们对此持反对意见，原因主要是以下 3 点：1) 从 1L NSCLC 主要的竞争疗法，即 K 药单药或联用化疗的数据看：KN189/KN24 研究中的 KRASG12C 突变患者，PD-L1 TPS ≥ 50%、TPS 1-49% 和 TPS < 1% 的 ORR 分别为 46%、36% 和 26%，Krystal-7 现有的 ORR 数据更优；2) Krystal-7 中位随访只有 3.5 月，mPFS、mOS 等数据尚未成熟，无法直接对比；3) Mirati 更多的临床正在开展中：针对 1 线 NSCLC，Mirati 正在计划开展 2 项 3 期头对头临床，分别入组 PD-L1 TPS < 50% 和 TPS ≥ 50% 患者，此外还有 MRTX849 单药治疗 PD-L1 TPS < 1% 的 1 线 NSCLC 临床在进行中。

KRAS G12C 抑制剂开发的 3 个方向：联用其他药物加强疗效、1L NSCLC、联用 EGFR 单抗联用治疗结直肠癌。安进 AMG510 和 Mirati 的 MRTX849 的开发思路类似，主要有 3 个方向：1) 加强 NSCLC 适应症疗效，开展和 PD1 单抗、EGFR 单抗、CDK4/6i、SHP2i、SOS1i、化疗联用治疗 NSCLC 的临床试验；2) 筛选特定突变或者 PDL1 表达量患者，向一线 NSCLC 进军；3) 和 EGFR 单抗联用治疗 2L 和 3L 结直肠癌。

国内 KRAS G12C 抑制剂竞争较为激烈。国内有 11 款 KRAS G12C 药物处于临床阶段，适应症主要集中在 NSCLC 和结直肠癌上。进展最快的是 Mirati/再鼎 MRTX849。自主研发进展靠前的是 3 款已经发布了 1 期初步临床数据的管线，分别是加科思 JAB-21822、益方生物 D-1553、信达/劲方 IBI351。值得注意的是，加科思、益方生物、泽璟制药、瓊黎药业 4 家企业开展了 KRAS G12C 抑制剂的海外临床。

KRAS G12C 抑制剂联用 K 药普遍需降低剂量，因此需关注在研管线的安全性。当联用 K 药时，MRTX849 的剂量从单药的 600 mg BID 降低至 400 mg BID，降低剂量联用可能也会对疗效有所影响。安进 AMG510 联用 PD(L)1 时，也因安全性问题需要采用 lead-in 的给药方式。鉴于此，我们认为需重视 KRAS G12C 抑制剂的安全性数据，尤其是潜在的需联用的适应症。

● 投资建议

本周医药在疫情防控放松及部分创新药企 BD 预期向好的背景下表现较好。从交易量来看，周交投活跃度持续提升，筹码交换加快。板块内部配置来看，子板块涨跌互现，原料药和中药涨幅靠前，设备板块跌幅居前。在下周美国美联储将迎来今年最后一次议息会议背景下，超预期加息阶段有望终结，接下来港股和 A 股医药将有望延续全球资本再平衡下的流动性支撑，受此影响，我们认为医药板块景气度

报总结，行业增速边际出现提升
(2022.11.7-2022.11.13)

【中邮证券】医药周报：医药景气度持续回升，融资前端回暖或先于后端
(2022.11.14-2022.11.20)

【中邮证券】医药周报：关注奥密克戎新变化，我国门诊和病床资源相对较完备
(2022.11.21-2022.11.27)

【中邮证券】医药周报：11月投融资数据披露，国内结构性变化比海外更显著
(2022.11.28-2022.12.04)

仍将或可维持较高水平。我们短期仍旧建议弱化个股，重视板块β的投资策略，尤其是在市场流动性支撑所带来的机构提仓位动作下，白马标的的投资机会：

医疗消费——疫情防控放松加快，政策持续支持民营医疗服务。卫健委近期发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》，国内防控政策或进一步放松，因疫情对医疗服务机构的影响也将出现边际减弱。部分民营医院和血制品企业将显著受益，建议关注：天坛生物*（600161）、国际医学*（000516）、爱尔眼科*（300015）等。

医疗新基建后周期——医疗新基建历经两年，进入后周期阶段。医疗新基建趋势起于2020年，2020-2021年各类型医院建设项目立项面积同比大幅增长。当前医疗新基建景气度从前端土建开始扩散，后续的医疗专项工程、医疗设备采购、医疗信息化等将陆续受益。同时，国家出台财政贴息政策，支持国产医疗大型设备的采购力度，建议关注：迈瑞医疗*（300760）、华康医疗*（301235）、康众医疗*（688607）、祥生医疗*（688358）等。

原料药——在上游原材料成本不断下降，海运价格逐步回归疫情前和美元Q3以来走强汇兑损益及收入端提升的背景下，整个板块业绩有望在Q3出现快速反转，beta效应叠加部分个股的短期催化或引领整个板块走出低谷。投资建议：同和药业（300636）等。

创新药——自研能力+BD预期有望成为明年创新药投资主轴，短期建议关注ASH临床数据。自研能力突出的标的。12月6日，康方生物宣布将依沃西单抗（代号AK112，PD1/VEGF双靶点）的海外权益授予Summit，首付款5亿美元，研发和商业化里程碑50亿美元。我们认为康方生物的该项海外授权交易不仅充实公司现金储备、提升海外销售预期，更是将引导市场更多关注自研能力强、存在海外BD预期的biotech公司。此外，下周ASH年会上，众多国内药企将发布其核心血液瘤管线的数据，我们建议关注百济神州*（泽布替尼对比伊布替尼治疗2L CLL的3期ALPINE研究）、亚盛医药*（APG-2575联用阿卡替尼治疗2L CLL）、传奇生物*（cilta-cel治疗2L MM的CARTITUDE-2研究队列B）。

CRO——前期受海内外一级市场投融资不景气，中美关系及新冠大订单等多因素扰动，整体医药外包板块估值出现快速回撤，但相信随着行业内部分优质公司业绩不断兑现和一级市场回暖预期，以及季报海外部分CRO企业全年业绩指引上调等事件催化，板块有望迎来估值与业绩双升。建议关注：昭衍新药（603127）、药明康德*（603259）、泰格医药*（300347）等。（其中，标注*的暂未深度覆盖）

● 风险提示：

创新药进度不及预期风险；市场竞争加剧风险；全球疫情变化超预期风险；政策超预期风险。

目录

1 中邮观点:	5
1.1 本周观点	5
1.2 投资建议	8
2 医药生物行业概览	9
2.1 本周行业表现	9
2.2 公司动态	9
2.3 行业动态	10
3 医药生物行业市场表现.....	11
3.1 医药生物行业表现比较.....	11
3.2 医药生物行业估值跟踪.....	12
3.3 沪深港通资金持仓情况汇总.....	14
4 原材料价格及海外新冠药物分发汇总	14
4.1 主要原材料价格汇总.....	14
4.2 美国新冠口服药周分发量汇总	15
5 风险提示	16

图表目录

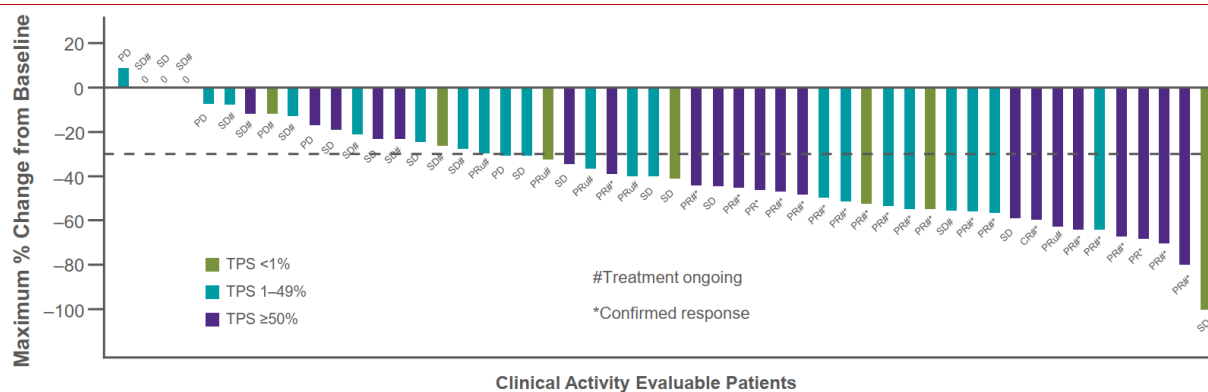
图表 1: MRTX849 和 K 药联用治疗 1 线 KRAS ^{G12C} 突变 NSCLC 瀑布图.....	5
图表 2: 安进 AMG510 的主要在研临床.....	6
图表 3: MRTX849 的主要在研临床.....	6
图表 4: 中国 KRAS G12C 抑制剂在研临床信息.....	7
图表 5: 部分在研 KRAS G12C 安全性数据对比.....	8
图表 6: 一级行业本周涨跌幅 (%).....	11
图表 7: 本周医药生物二级行业涨跌幅 (%).....	12
图表 8: 医药生物行业个股周涨跌幅前十.....	12
图表 9: 医药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值).....	13
图表 10: 原料药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值).....	13
图表 11: 化学制剂行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值).....	13
图表 12: 医药商业行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值).....	13
图表 13: 医疗器械行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值).....	13
图表 14: 医疗服务行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值).....	13
图表 15: 生物制品行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值).....	14
图表 16: 中药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值).....	14
图表 17: 医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新 (2022. 12. 5-2022. 12. 9).....	14
图表 18: 主要原材料价格汇总 (2022 年 12 月 9 日) (单位: 元).....	15
图表 19: 美国新冠口服药周分发量 (2022 年 8 月 1 日-2022 年 12 月 11 日) (单位: 疗程).....	16

1 中邮观点：

1.1 本周观点

我们本期周报将重点讨论 KRAS G12C 抑制剂的近期进展、开发思路和国内的竞争格局。2022 年 12 月 5 日, Mirati 公司发布了 KRAS G12C 抑制剂 MRTX849 和 K 药联用治疗 1 线 KRAS^{G12C} 突变 NSCLC 的初步数据 (Krystal-7 研究)。疗效上, ITT 人群中 ORR 49%、DCR 89%, 亚组分析显示 PD-L1 TPS \geq 50%、TPS 1-49%和 TPS<1%人群的 ORR 分别为 59% (13/22)、48% (10/21)、30% (3/10); 安全性上, 3 级和 4 级 TRAE 分别为 40%和 4%。

图表1: MRTX849 和 K 药联用治疗 1 线 KRAS^{G12C} 突变 NSCLC 瀑布图



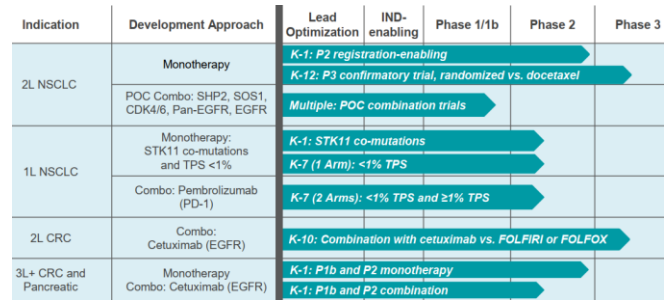
资料来源: ESMO 10 2022, MRTX 公告, 中邮证券研究所

Krystal-7 数据发布后 Mirati 股价遭遇较大调整, 有观点认为 KRAS G12C 抑制剂将难以获批治疗 1 线 NSCLC, 我们对此持反对意见, 原因主要是以下 3 点: 1) 从 1L NSCLC 主要的竞争疗法, 即 K 药单药或联用化疗的数据看: KN189/KN24 研究中的 KRAS^{G12C} 突变患者, PD-L1 TPS \geq 50%、TPS 1-49%和 TPS<1%的 ORR 分别为 46%、36%和 26%, Krystal-7 现有的 ORR 数据更优; 2) Krystal-7 数据还不成熟, 中位随访只有 3.5 月, mPFS、mOS 等数据尚未成熟, 无法直接对比; 3) 更多的临床正在开展中: 针对 1 线 NSCLC, Mirati 正在计划开展 2 项 3 期头对头临床, 分别入组 PD-L1 TPS<50%和 TPS \geq 50%患者, 此外还有 MRTX849 单药治疗 PD-L1 TPS<1%的 1 线 NSCLC 临床在进行中。

KRAS G12C 抑制剂开发的 3 个方向: 联用其他药物加强疗效、1L NSCLC、联用 EGFR 单抗联用治疗结直肠癌。安进 AMG510 于 2021 年 5 月被 FDA 加速批准用于单药治疗 2 线 KRAS G12C 非小细胞肺癌。安进后续完成了 AMG510 的验证性 3 期临床 CodeBreak 200, 有望将加速批准转化为完全批准。Mirati 的 MRTX849 进展仅次于 AMG510。两者的临床计划高度类似, 主要有 3 个方向: 1) 加强 NSCLC 适应症疗效, 开展和 PD1 单抗、EGFR 单抗、CDK4/6i、SHP2i、SOS1i、化疗联用治疗 NSCLC 的临床试验; 2) 筛选特定突变或者 PDL1 表达量患者, 向一线 NSCLC 进军; 3) 和 EGFR 单抗联用治疗 2L 和 3L 结直肠癌。

图表2：安进 AMG510 的主要在研临床


资料来源：ESMO 2022，中邮证券研究所

图表3：MRTX849 的主要在研临床


资料来源：MRTX 公告，中邮证券研究所

国内 KRAS G12C 抑制剂竞争较为激烈，加科思、益方生物、信达生物已发布早期临床数据。国内有 11 款 KRAS G12C 药物处于临床阶段，适应症主要集中在 NSCLC 和结直肠癌上。进展最快的是 Mirati/再鼎 MRTX849。自主研发进展靠前的是 3 款已经发布了 1 期初步临床数据的管线，分别是加科思 JAB-21822、益方生物 D-1553、信达/劲方 IBI351。值得注意的是，加科思、益方生物、泽璟制药、瓊黎药业 4 家企业开展了 KRAS G12C 抑制剂的海外临床。

图表4：中国 KRAS G12C 抑制剂在研临床信息

药物名称	公司	适应症	临床阶段	方案	中国首例入组	计划入组人数	中国登记号
Adagrasib (MRTX849)	Mirati /再鼎	NSCLC	3期	单药 vs 多西他赛	2022年7月	116	CTR20221262
		NSCLC	2期	单药或联用 Keytruda	2022年8月	33	CTR20221225
		CRC	3期	联用西妥昔单抗 vs 化疗	2022年6月	111	CTR20220199
		实体瘤	1期	单药	2022年5月	24	CTR20220081
D-1553	益方生物	实体瘤	1b/2期	联用 FAK 抑制剂	2022年10月	92	CTR20222034
		NSCLC	1b/2期	联用 Keytruda、阿法替尼、西妥昔单抗		144	CTR20221650
		NSCLC	1b/2期	单药		203	CTR20220745
		CRC	1b/2期	联用西妥昔单抗	2022年2月	30	CTR20212920
		实体瘤	1期	单药		83	CTR20210887
		健康人	1期	单药		14	CTR20212761
JAB-21822	加科思	实体瘤	1/2期	单药	2021年8月	180	CTR20211470
		CRC	1b/2期	联用西妥昔单抗	2022年2月	62	CTR20220015
		1L NSCLC	1b/2期	单药	2022年8月	104	CTR20220492
		NSCLC	1/2a期	联用 SHP2 抑制剂	2022年5月	124	CTR20220587
IB1351	信达/劲方	CRC	1b/3期	联用西妥昔单抗	2022年8月	80	CTR20221972
		非鳞 NSCLC	1b/3期	联合信达利单抗+化疗		144	CTR20221975
GH35	勤浩医药	实体瘤	1期	单药	2021年8月	38	CTR20211978
		实体瘤	1期	单药	2022年10月	198	CTR20222296
JDQ443	诺华	实体瘤	1b/2期	单药	2022年4月	8	CTR20211563
ZG19018	泽璟制药	实体瘤	1/2期	单药	2022年5月	110	CTR20220296
JMKX001899	济煜医药	实体瘤	1/2期	单药		205	CTR20220611
BPI-421286	贝达药业	实体瘤	1期	单药	2021年8月	60	CTR20211809
GEC255	健艾仕	实体瘤	1期	单药	2021年11月	70	CTR20212486
YL-15293	瓊黎药业	实体瘤	1期	单药		90	CTR20212776

资料来源：CDE，中邮证券研究所

KRAS G12C 抑制剂联用 K 药普遍需降低剂量，因此需关注在研管线的安全性。值得关注的是，当联用 K 药时，MRTX849 的剂量从单药的 600 mg BID 降低至 400 mg BID，我们认为由安全性导致的降低剂量联用可能也会对疗效有所影响。安进 AMG510 联用 PD(L)1 时，也因安全性问题需要采用 lead-in 的给药方式。鉴于此，我们认为需重视 KRAS G12C 抑制剂的安全性数据，尤其是潜在的需联用的适应症。

图表5：部分在研 KRAS G12C 安全性数据对比

公司	安进	Mirati	益方生物	加科思	信达/劲方
管线	sotorasib	adagrasib	D-1553	JAB-21822	IBI351 (GFH925)
研究名称	CodeBreak 200	Krystal-1 cohort A	D1553-102	JAB-21822-1002	GFH925X1101
剂量	960 mg QD	600 mg BID	全部剂量组	400/800 mg QD	全部剂量组
人数	N=169	N=116	N=79	N=40	N=31
腹泻	34%	63%	20%	5%	13%
恶心	14%	62%	20%	-	-
疲劳	7%	41%	-	-	-
呕吐	-	47%	15%	10%	13%
ALT 升高	10%	28%	38%	13%	32%
AST 升高	10%	25%	43%	10%	29%
全部 TRAE	70%	97%	94%	63%	94%
≥Gr3 TRAE	33%	43%	35%	3%	13%
TRAE 导致剂量减少	15%	52%	4%		
TRAE 导致治疗中止	10%	7%	3%		
数据来源	ESMO 2022	ASCO 2022	WCLC 2022	ASCO 2022	ASCO 2022

资料来源：ASCO 2022, ESMO 2022, WCLC 2022, 中邮证券研究所

1.2 投资建议

本周医药在疫情防控放松及部分创新药企 BD 预期向好的背景下表现较好。从交易量来看，周交投活跃度持续提升，筹码交换加快。板块内部配置来看，子板块涨跌互现，原料药和中药涨幅靠前，设备板块跌幅居前。在下周美国美联储将迎来今年最后一次议息会议背景下，超预期加息阶段有望终结，接下来港股和 A 股医药将有望延续全球资本再平衡下的流动性支撑，受此影响，我们认为医药板块景气度仍将或可维持较高水平。我们短期仍旧建议弱化个股，重视板块 β 的投资策略，尤其是在市场流动性支撑所带来的机构提仓位动作下，偏白马标的的投资机会：

医疗消费——疫情防控放松加快，政策持续支持民营医疗服务。卫健委近期发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》，国内防控政策或进一步放松，因疫情对医疗服务机构的影响也将出现边际减弱。部分民营医院和血制品企业将显著受益，建议关注：天坛生物* (600161)、国际医学* (000516)、爱尔眼科* (300015) 等。

医疗新基建后周期——医疗新基建历经两年，进入后周期阶段。医疗新基建趋势起于 2020 年，2020-2021 年各类型医院建设项目立项面积同比大幅增长。当前医疗新基建景气度从前端土建开始扩散，后续的医疗专项工程、医疗设备采购、医疗信息化等将陆续受益。同时，国家出台财政贴息政策，支持国产医疗大型设备的采购力度，建议关注：迈瑞医疗* (300760)、华康医疗* (301235)、康众医疗* (688607)、祥生医疗* (688358) 等。

原料药——在上游原材料成本不断下降，海运价格逐步回归疫情前和美元 Q3 以来走强汇兑损益及收入端提升的背景下，整个板块业绩有望在 Q3 出现快速反转，beta 效应叠加部分个股的短期催化或引领整个板块走出低谷。投资建议：同和药业 (300636) 等。

创新药——自研能力+BD 预期有望成为明年创新药投资主轴,短期建议关注 ASH 临床数据。自研能力突出的标的。12 月 6 日,康方生物宣布将依沃西单抗(代号 AK112, PD1/VEGF 双靶点)的海外权益授予 Summit,首付款 5 亿美元,研发和商业化里程碑 50 亿美元。我们认为康方生物的该项海外授权交易不仅充实公司现金储备、提升海外销售预期,更是将引导市场更多关注自研能力强、存在海外 BD 预期的 biotech 公司。此外,下周 ASH 年会上,众多国内药企将发布其核心血液瘤管线的数据,我们建议关注百济神州*(泽布替尼对比伊布替尼治疗 2L CLL 的 3 期 ALPINE 研究)、亚盛医药*(APG-2575 联用阿卡替尼治疗 2L CLL)、传奇生物*(cilta-cel 治疗 2L MM 的 CARTITUDE-2 研究队列 B)。

CRO——前期受海内外一级市场投融资不景气,中美关系及新冠大订单等多因素扰动,整体医药外包板块估值出现快速回撤,但相信随着行业内部分优质公司业绩不断兑现和一级市场回暖预期,以及三季报海外部分 CRO 企业全年业绩指引上调等事件催化,板块有望迎来估值与业绩双升。建议关注:昭衍新药(603127)、药明康德*(603259)、泰格医药*(300347)等。(其中,标注*的暂未深度覆盖)

2 医药生物行业概览

2.1 本周行业表现

本周医药板块上涨 1.39%,跑输沪深 300 指数 1.90pct。医药生物行业二级子行业中,原料药(4.79%)、中药(4.14%)和医院及体检(3.80%)表现居前,医疗设备(-4.74%)、药店(-2.03%)和创新药(-1.29%)表现居后。个股方面,周涨幅榜前 3 位分别为宣泰医药(68.65%)、新华制药(52.76%)、金石亚药(39.56%);周跌幅榜前 3 位为前沿生物-U(-13.92%)、特一药业(-13.02%)、嘉事堂(-11.32%)。

估值方面,截至 12 月 9 日收盘,以 TTM 整体法(剔除负值)计算,医药行业整体市盈率为 24.49 倍。医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 29.85%。

2.2 公司动态

万泰生物(603392):12 月 5 日,公司发布公告称,公司与厦门大学、香港大学合作研发的鼻喷流感病毒载体新冠肺炎疫苗经国家卫生健康委提出建议,国家药监局组织论证同意紧急使用。

皓元医药(688131):12 月 5 日,公司发布公告称,公司拟通过发行股份及支付现金方式购买 WANG YUAN(王元)、上海源盟、上海源黎和宁波九胜持有的药源药物 100.00%股权,以及向公司控股股东安成信息发行股份募集配套资金不超过 5,000.00 万元,事项已获证监会批准。

海思科(002653):12 月 6 日,公司发布公告称,公司创新药 HSK31858 片的临床研究“评价 HSK31858 片在非囊性纤维化支气管扩张(NCFBE)患者中有效性和安全性的多中心、随机、双盲、安慰剂对照的 II 期研究”完成首例受试者入组和给药。

君实生物(688180):12 月 6 日,公司发布公告称,公司向特定对象发行 A 股股票 70,000,000

股，发行价格 53.95 元/股，募集资金总额为人民币 3,776,500,000.00 元，本次发行新增股份为有限售条件流通股，自发行结束之日起六个月内不得转让。

澳华内镜 (688212): 12 月 7 日，公司发布公告称，公司股东 Appalachian Mountains Limited 合计减持公司股份 4,965,090 股，减持比例达 3.7236%，减持后持有公司股份比例为 4.9999%，不再是公司持股 5%以上股东。

百济神州 (688235): 12 月 7 日，公司发布公告称，公司解除限售并申请上市流通的限售股数量为 29,914,366 股，均为战略配售股份，且上市流通数量为该限售期的全部战略配售股份数量，上市流通日期为 2022 年 12 月 15 日。

贵州百灵 (002424): 12 月 8 日，公司发布公告称，公司控股股东、实际控制人姜伟先生所持公司股份 10,200,000 股及其一致行动人姜勇先生所持公司股份 54,071,200 股已被上海金融法院司法拍卖，成交价格分别为 94,263,000 元及 501,013,028 元。

荣昌生物 (688331): 12 月 8 日，公司发布公告称，公司注射用 RC118 获得美国食品药品监督管理局 (FDA) 颁发的两项孤儿药资格认定，分别针对胃癌 (包括胃食管交界癌) 和胰腺癌适应症。

美迪西 (688202): 12 月 9 日，公司发布公告称，公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票的发行数量上限由不超过 26,074,889 股 (含本数) 调整为不超过 26,105,011 股 (含本数)。

2.3 行业动态

【国家中医药管理局印发《“十四五”中医药信息化发展规划》】

12 月 6 日，国家中医药管理局印发了《“十四五”中医药信息化发展规划》，强调到 2025 年基本建成与中医药管理体制相适应、符合中医药自身发展规律、与医疗健康融合协同的中医药信息化体系。(国家中医药管理局)

【优化落实疫情防控新十条发布】

12 月 7 日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组下发《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》，即疫情防控措施“新十条”，其中提到具备居家隔离条件的无症状感染者和轻型病例一般采取居家隔离，也可自愿选择集中隔离收治。(卫健委)

【新冠病毒抗原检测应用方案公布】

12 月 8 日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《关于印发新冠病毒抗原检测应用方案的通知》，《应用方案》中提到老年人应每周开展 2 次抗原检测，试剂由当地免费发放。(卫健委)

【居家治疗指南发布，布洛芬、藿香正气、连花清瘟等药物被推荐】

12 月 8 日，国务院联防联控机制综合组发布《关于印发新冠病毒感染者居家治疗指南的通知》，《指南》针对新冠病毒感染者居家治疗常用药提供了系列参考，对于发热、咽干咽痛、咳嗽咳痰、干咳无痰、流鼻涕、鼻塞、恶心/呕吐症状给出了常用的参考药物以及适用人群及用法、用量。(卫健委)

【新冠抗原检测试剂注册证有效期延长】

12 月 8 日，国家药监局发布《关于延长新冠病毒抗原检测试剂注册证有效期的公告》(2022

年第 114 号), 将已获准注册的新冠病毒抗原检测试剂的注册证有效期, 在原有效期基础上延长 6 个月, 切实保障相关产品市场供应。(国家药监局)

【益普生卡博替尼组合疗法 III 期研究失败】

12 月 8 日, 益普生(Ipsen)宣布, 其酪氨酸激酶抑制剂卡博替尼的一项 III 期研究(CONTACT-01) 未达到显著延长总生存期(OS) 的主要终点, 该研究旨在评估卡博替尼联合阿替利珠单抗和多西紫杉醇治疗未突变的转移性非小细胞肺癌(NSCLC) 患者的疗效和安全性。(Ipsen)

【卫健委: 方舱将升级成亚定点医院】

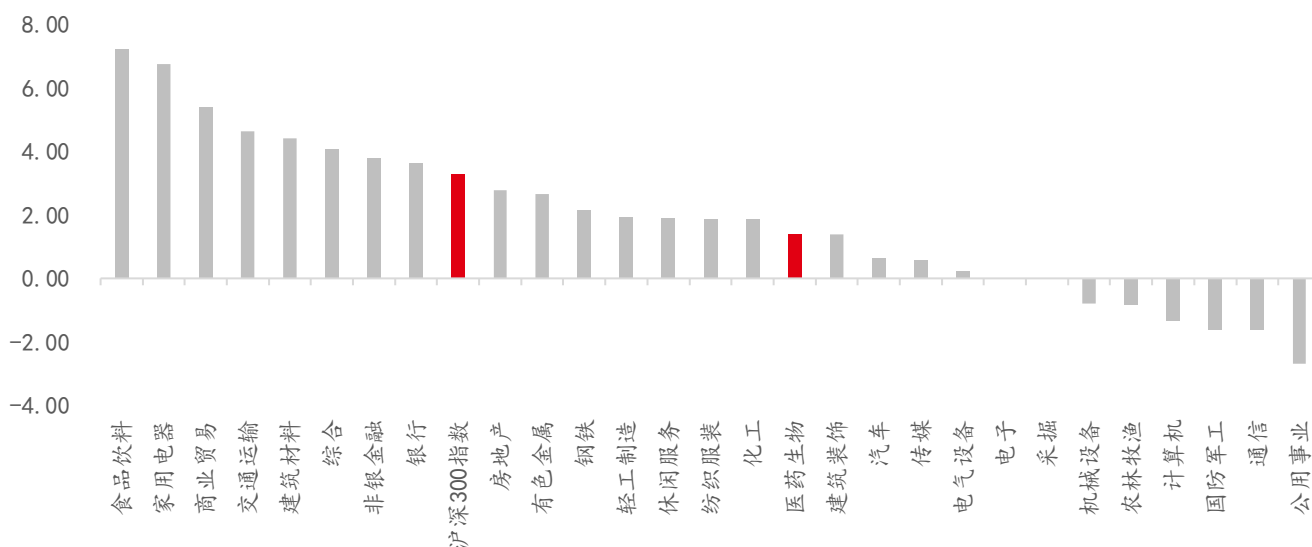
12 月 9 日, 国家卫生健康委医政司司长焦雅辉在发布会上表示, 要以地市为单位, 按照城市的人口规模, 把方舱医院升级改造成亚定点医院, 在方舱医院的基础上, 使其具备一定的治疗功能, 要按照其床位 10% 的比例来改造监护床位。(卫健委)

3 医药生物行业市场表现

3.1 医药生物行业表现比较

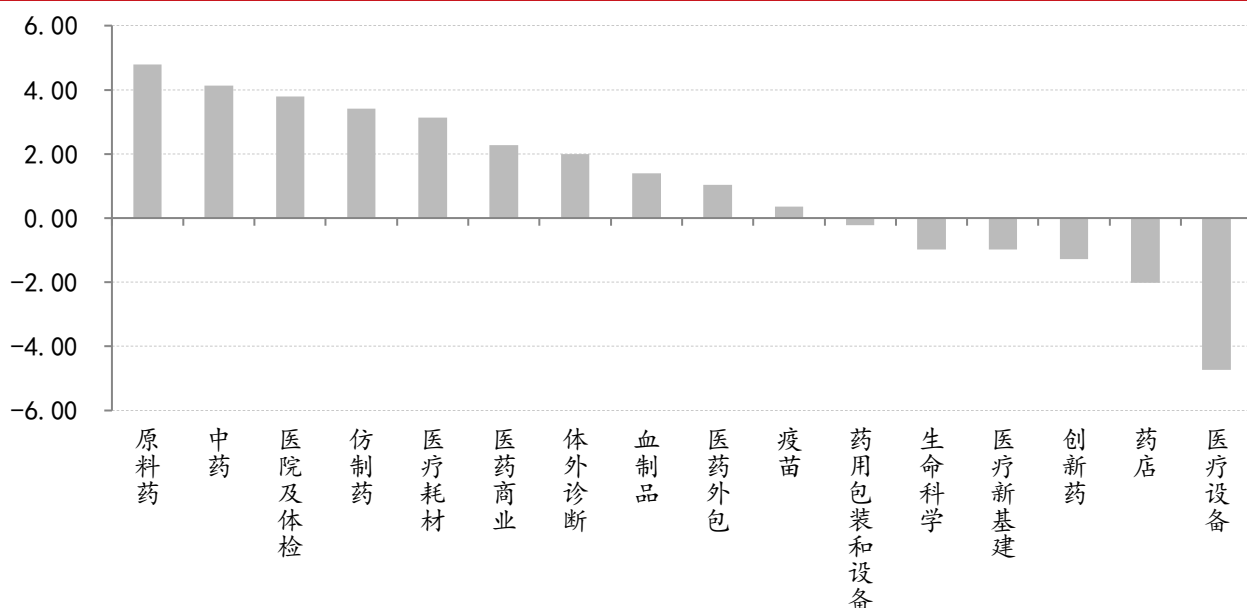
本周医药板块上涨 1.39%, 跑输沪深 300 指数 1.90pct。医药生物行业二级子行业中, 原料药(4.79%)、中药(4.14%)和医院及体检(3.80%)表现居前, 医疗设备(-4.74%)、药店(-2.03%)和创新药(-1.29%)表现居后。个股方面, 周涨幅榜前 3 位分别为宣泰医药(68.65%)、新华制药(52.76%)、金石亚药(39.56%); 周跌幅榜前 3 位为前沿生物-U(-13.92%)、特一药业(-13.02%)、嘉事堂(-11.32%)。

图表6: 一级行业本周涨跌幅(%)



资料来源: iFind, 中邮证券研究所

图表7：本周医药生物二级行业涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

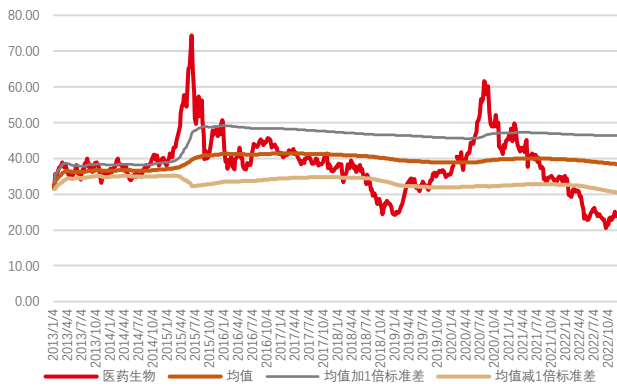
图表8：医药生物行业个股周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
688247.SH	宣泰医药	68.65%	688221.SH	前沿生物-U	-13.92%
000756.SZ	新华制药	52.76%	002728.SZ	特一药业	-13.02%
300434.SZ	金石亚药	39.56%	002462.SZ	嘉事堂	-11.32%
300039.SZ	上海凯宝	28.30%	688382.SH	益方生物-U	-11.25%
301211.SZ	亨迪药业	25.89%	301126.SZ	达嘉维康	-10.73%
300158.SZ	振东制药	25.39%	688271.SH	联影医疗	-9.22%
300573.SZ	兴齐眼药	23.88%	603122.SH	合富中国	-9.02%
300584.SZ	海辰药业	23.40%	688520.SH	神州细胞-U	-9.00%
688253.SH	英诺特	21.57%	688046.SH	药康生物	-8.86%
002550.SZ	千红制药	21.20%	301122.SZ	采纳股份	-7.53%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

3.2 医药生物行业估值跟踪

估值方面，截至12月9日收盘，以TTM整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率为24.49倍。医药生物相对于整体A股剔除金融行业的溢价率为29.85%。

图表9：医药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表10：原料药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表11：化学制剂行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表12：医药商业行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）

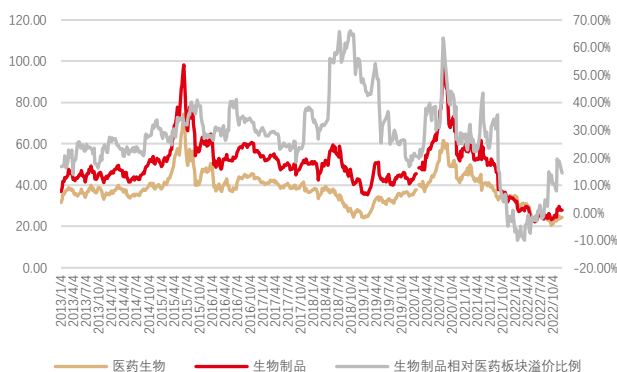

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表13：医疗器械行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）

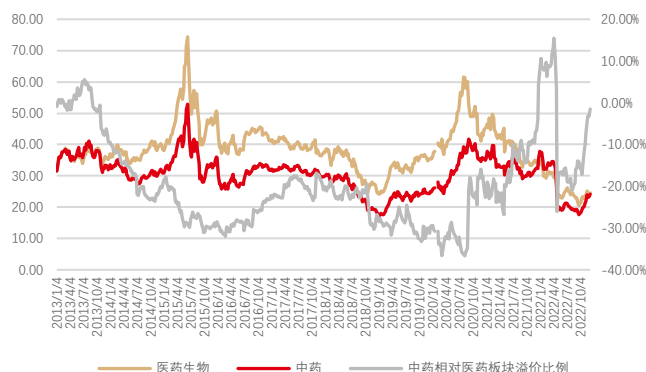

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表14：医疗服务行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表15: 生物制品行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)


资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表16: 中药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)


资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

3.3 沪深港通资金持仓情况汇总

图表17: 医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新 (2022. 12. 5-2022. 12. 9)

序号	股票简称	沪深港通资金持股数占比变动前十		沪港通资金持仓比例前十		
		流通 A 股占比变动	股票简称	流通 A 股占比变动	股票简称	持股比例 (流通股)
1	东方生物	3.71%	兰卫医学	-1.51%	益丰药房	17.02%
2	康泰医学	0.99%	天坛生物	-0.75%	艾德生物	15.25%
3	之江生物	0.99%	奥美医疗	-0.74%	泰格医药	15.22%
4	甘李药业	0.81%	振东制药	-0.57%	金域医学	14.57%
5	英科医疗	0.81%	众生药业	-0.56%	山东药玻	13.85%
6	春立医疗	0.76%	九芝堂	-0.55%	迈瑞医疗	11.50%
7	君实生物-U	0.70%	恩华药业	-0.54%	理邦仪器	10.19%
8	蓝帆医疗	0.67%	心脉医疗	-0.52%	科伦药业	10.10%
9	济川药业	0.66%	义翘神州	-0.49%	东方生物	10.06%
10	信邦制药	0.59%	康希诺	-0.48%	迪安诊断	10.03%

资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

4 原材料价格及海外新冠药物分发汇总

4.1 主要原材料价格汇总

图表18：主要原材料价格汇总（2022年12月9日）（单位：元）

品种	价格	一月变动		一年变动	
单价:缬沙坦	725.00	75.00	11.54%	100.00	16.00%
单价:阿托伐他汀钙	1500.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%
单价:布洛芬	180.00	2.50	1.41%	-10.00	-5.26%
价格指数:维生素:饲用	92.70	-6.10	-6.17%	-48.70	-34.44%
市场报价:维生素 A:国产	93.50	-4.50	-4.59%	-181.50	-66.00%
市场报价:维生素 E:50%:国产	80.00	-2.50	-3.03%	-7.50	-8.57%
市场报价:泛酸钙:98%:国产	155.00	-15.00	-8.82%	40.00	34.78%
单价:对乙酰氨基酚(扑热息痛)	55.00	0.00	0.00%	-10.00	-15.38%
中药材价格指数:综合 200	2671.60	-45.64	-1.68%	4.12	0.15%
单价:地塞米松磷酸钠	12500.00	0.00	0.00%	4,600.00	58.23%
单价:7-ADCA	480.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%
单价:6-APA:当周值	380.00	-10.00	-2.56%	40.00	11.76%
单价:4-AA	1700.00	0.00	0.00%	-450.00	-20.93%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

4.2 美国新冠口服药周分发量汇总

图表19: 美国新冠口服药周分发量 (2022年8月1日-2022年12月11日) (单位: 疗程)

日期	Paxlovid (Standard and Renal)	Lagevrio (molnupiravir)	Bebtelovimab	Evusheld	总计	Paxlovid 占比(剔除 Evusheld)
12.05-12.11	613,580	48,735	0	204,096	866,411	92.64%
11.28-12.04	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
11.21-11.27	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
11.14-11.20	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
11.07-11.13	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
10.31-11.06	613,580	48,735	0	204,096	866,411	92.64%
10.24-10.30	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
10.17-10.23	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
10.10-10.16	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
10.03-10.09	613,580	48,735	0	204,096	866,411	92.64%
9.26-10.02	612,060	48,312	0	0	660,372	92.68%
9.19-9.25	612,060	91,920	0	0	703,980	86.94%
9.12-9.18	612,060	91,920	0	0	703,980	86.94%
9.05-9.11	612,060	91,920	19,500	0	723,480	84.60%
8.29-9.04	613,580	92,352	0	203,736	909,668	86.92%
8.22-8.28	612,060	91,920	21,915	0	725,895	84.32%
8.15-8.21	612,060	91,920	29,060	0	733,040	83.50%
8.08-8.14	612,060	91,896	29,110	0	733,066	83.49%
8.01-8.07	612,060	92,328	29,760	203,760	938,108	83.35%

资料来源: HHS, 中邮证券研究所

5 风险提示

全球供给侧约束缓解不及预期; 美联储加息超预期; 一级市场投融资不及预期; 医药政策推进不及预期; 疫情防控政策超预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048